

**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA LQ-45
YANG TERDAFTAR DI PT. BEI (BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi**



Diajukan Oleh :

DIMAS FATCHURROHMAN RIJALI WICAKSONO
0713010166/FE/EA

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2011**

SKRIPSI

PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP HARGA SAHAM PADA LQ 45 YANG TERDAFTAR DI PT. BEI (BURSA EFEK INDONESIA)

Disusun Oleh :

DIMAS FATCHURROHMAN RIJALI WICAKSONO
0713010166 / FE / EA

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh
Tim Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal : 09 Desember 2011**

**Pembimbing :
Pembimbing Utama**

**Tim Penguji :
Ketua**

Prof. DR. H. Soeparlan Pranoto. MM. AK

Prof. DR. H. Soeparlan Pranoto. MM. AK
Sekretaris

Dra. Ec. Sari Andayani, MAks
Anggota

Rina Mustika, SE. MM

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur**

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, MM
NIP. 030 202 389

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul : **“PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP HARGA SAHAM PADA LQ 45 YANG TERDAFTAR DI PT. BEI (BURSA EFEK INDONESIA) “**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan serta saran – saran dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr H. R. Teguh Soedarto MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Rahman Amrullah Suwaidi, MS selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Sri Trisnaningsih, MSi selaku Kaprogdi Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “veteran” Jawa Timur.

5. Bapak Prof. DR. H. Soeparlan Pranoto. MM. AK selaku dosen pembimbing yang dengan kesabaran, ketelatenan, dan kerelaan telah membimbing dan memberi petunjuk sampai terselesainya skripsi ini.
6. Ibu Anik Yuliati selaku dosen wali yang telah memberi nasihat selama ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen beserta Staff Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa timur, khususnya program studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama ini.
8. Bapak dan ibu, kakak-kakak, keponakan saya dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan doa dan dukungan baik secara moril maupun materiil selama ini.
9. Yustiadi dan Citra Shinta Anggraini selaku teman dan orang terdekat saya yang telah memberikan dukungan selama ini
10. Seluruh pihak atau pribadi yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karenanya penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran bagi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan, semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, Desember 2011

Penulis

**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA LQ 45
YANG TERDAFTAR DI PT. BEI (BURSA EFEK INDONESIA)**

Dimas Fatchurrohman Rijali Wicaksono
0713010166

Abstraksi

Pasar modal adalah tempat perusahaan mencari dana segar untuk meningkatkan kegiatan bisnis sehingga dapat mencetak lebih banyak keuntungan. Pasar modal di Indonesia memiliki peran penting bagi perekonomian negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor. Kedua, pasar modal menjadi sarana bagi investor untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Berdasarkan uraian di atas, akan dikaji pengaruh dari arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, arus kas aktivitas pendanaan, dan laba akuntansi pada LQ 45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan pada indeks LQ 45 yang terdaftar di BEI per 31 Desember yang telah diaudit selama tahun 2006-2010 dan data harga saham penutupan (*closing price*) tiap-tiap perusahaan per 31 Desember. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, arus kas aktivitas pendanaan, dan laba akuntansi tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada LQ 45 yang terdaftar pada BEI.

Kata kunci : Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, Harga Saham.

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAKSI	x
 BAB I : PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
 BAB II : KAJIAN PUSTAKA	 9
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	11
2.2.1. Laporan Keuangan	11
2.2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan	11
2.2.1.2. Tujuan Laporan Keuangan	14
2.2.2. Laba Akuntansi	17

2.2.3. Arus Kas	18
2.2.3.1. Tujuan Laporan Arus Kas	20
2.2.3.2. Manfaat Laporan Arus Kas	20
2.2.3.3. Klasifikasi Arus Kas	22
2.2.3.3.1. Arus Kas Aktivitas Operasi	24
2.2.3.3.2. Arus Kas Aktivitas Investasi	25
2.2.3.3.3. Arus Kas Aktivitas Pendanaan	26
2.2.4. Harga Saham	27
2.2.5. Kerangka Pikir	29
2.2.5.1. Pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap Harga Saham	29
2.2.5.2. Pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi Terhadap Harga Saham	30
2.2.5.3. Pengaruh Arus Kas Aktivitas Pendanaan Terhadap Harga Saham	32
2.2.5.4. Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham	33
2.3. Hipotesis	36
 BAB III : METODE PENELITIAN	37
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.2. Teknik Penentuan Sampel	39
3.2.1. Populasi	39
3.2.2. Sampel	42

3.3. Teknik Pengumpulan Data	43
3.3.1. Jenis Data	43
3.3.2. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	44
3.4. Uji Kualitas Data	44
3.4.1. Uji Normalitas	44
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	48
3.5.1. Teknik Analisis	48
3.5.2. Pengujian Hipotesis.....	49
3.5.2.1. Uji F.....	49
3.5.2.2. Uji t	50
 BAB IV : METODE PENELITIAN	 51
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.1.1. PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)	51
4.1.2. PT. Bumi Resources (BUMI)	53
4.1.3. PT. United Tractors Tbk (UNTR)	54
4.1.4. PT. Indosat Tbk (ISAT).....	55
4.1.5. PT. Astra International Tbk (ASII).....	56
4.1.6. PT. Gudang Garam Tbk (GGRM).....	57
4.1.7. PT. Unilever Indonesia, Tbk (UNVR).....	58
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	59
4.2.1. Variabel Arus Kas Aktivitas Operasi (X_1).....	59

4.2.2. Variabel Arus Kas Aktivitas Investasi (X_2).....	60
4.2.3. Variabel Arus Kas Aktivitas Pendanaan (X_3).....	62
4.2.4. Variabel Laba Akuntansi(X_4)	63
4.2.5. Variabel Harga Saham (Y)	65
4.3. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	66
4.3.1. Hasil Uji Normalitas	66
4.3.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	69
4.3.2.1. Hasil Uji Multikolinearitas	69
4.3.2.2. Hasil Uji Heterokedastisitas	69
4.3.2.3. Hasil Uji Autokorelasi.....	70
4.3.3. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.3.4. Uji F dan Nilai Koefisien Determinasi	73
4.3.5. Uji t	74
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	76
4.4.1. Implikasi Hasil Penelitian.....	76
4.4.2. Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu.....	79
4.4.3. Keterbatasan Penelitian	80
 BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	 82
5.1. Kesimpulan	82
5.2. Saran.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel

2.1.	Klasifikasi Tipe Cash Inflows dan Cash Outflows.....	23
4.1.	Data Arus Kas Operasi tahun 2006-2010.....	59
4.2.	Data Arus Kas Investasi tahun 2006-2010.....	61
4.3.	Data Arus Kas Pendanaan tahun 2006-2010.....	62
4.4.	Data Laba Akuntansi tahun 2006-2010	64
4.5.	Data Harga Saham tahun 2006-2010	65
4.6.	Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	66
4.7.	Hasil Uji Outlier	63
4.8.	Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	68
4.9.	Hasil Uji Multikolinieritas	69
4.10.	Hasil Uji Heterokedastisitas	70
4.11.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.12.	Hasil Uji F	73
4.13.	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	74
4.14.	Hasil Uji t	74
4.15.	Perbedaan Hasil Penelitian Sekarang Dengan Penelitian Terdahulu.	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik BUMI selama periode 2007 – 2011	6
Gambar 2.1. Bagan Kerangka Pikir	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Rekapitulasi Data Penelitian
- Lampiran 2. : Output Normalitas dan Uji Outlier
- Lampiran 3. : Nilai Zscore
- Lampiran 4. : Input Regresi Linier Berganda
- Lampiran 5. : Output Regresi Linier Berganda
- Lampiran 5.A : Regression
- Lampiran 5.B : Nonparametric Correlation
- Lampiran 6. : Tabel Durbin-Watson

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan kondisi perekonomian global yang semakin pesat merupakan suatu tantangan sekaligus peluang bagi perusahaan untuk selalu melakukan penyesuaian terutama dalam hal kebijakan agar perusahaan dapat menjawab tantangan dan peluang tersebut, salah satu kebijakan tersebut yaitu berkaitan dengan masalah pendanaan. Pendanaan digunakan oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan baik yang bersifat operasional maupun non operasional, pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dapat berasal dari dalam perusahaan (modal sendiri) maupun luar perusahaan (modal asing) (Tarigan dan Siregar: 2009).

Salah satu alternatif bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan adalah pasar modal, bagi investor pasar modal merupakan sarana untuk berinvestasi atau menanamkan modalnya, tujuan investasi tersebut adalah untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa datang. Seseorang akan berpikir bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya berusaha bagaimana mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang dimasa yang akan datang.

Indikator penting dalam mempelajari tingkah laku pasar bagi investor adalah dengan melihat perkembangan harga saham, harga saham merupakan

indikator keberhasilan pengelola perusahaan dimana kekuatan pasar ditunjukkan dengan transaksi perdagangan pada hasil pengamatan para investor terhadap prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Perusahaan yang prestasinya semakin baik dalam menghasilkan keuntungan akan meningkatkan permintaan saham sehingga harganya akan mengalami peningkatan. Perusahaan yang prestasinya semakin buruk maka akan menurunkan harga saham yang bersangkutan, sehingga dapat disimpulkan bahwa harga pasar saham merupakan ukuran indeks prestasi perusahaan, yang seberapa jauh manajemen telah berhasil mengelola perusahaan.

Mengelola perusahaan yang baik dapat dibuktikan dengan bukti empiris mengenai pengaruh arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, arus kas aktivitas pendanaan dan Laba Akuntansi seperti yang telah tercantum dalam PSAK (Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan) No.2 tentang laporan aliran kas dan laba akuntansi dengan harga saham. Bentuk tindakan lain dalam pengungkapan laporan keuangan adalah dengan melaporkan aliran kas. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI 1994) mengeluarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.2 tentang perusahaan yang harus memasukkan laporan aliran kas sebagai bagian tidak terpisahkan dari pelaporan keuangan.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang paling murah dan mudah didapat dibandingkan informasi lainnya. Informasi laporan keuangan sudah cukup menggambarkan perkembangan perusahaan dan berbagai hal yang telah dicapainya (Tandelilin, 2001 : 233).

Tujuan laporan keuangan di Indonesia dalam Pernyataan Standart Akuntansi Indonesia (PSAK) paragraf 12 (IAI,2009) yaitu menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar penggunaan dalam pengambilan keputusan ekonomi. Salah satu kualitas informasi keuangan adalah *predict value*, yaitu kemampuan informasi keuangan untuk meningkatkan keyakinan atas prediksi masa depan (SFAC No.2) jadi kemampuan prediktif sangat berpengaruh terhadap kualitas informasi yang ada dan untuk memenuhi syarat informasi yang relevan informasi haruslah memiliki *predict value*.

Beberapa laporan keuangan yang penting bagi calon investor dapat mengetahui bagaimana kondisi perusahaan, laporan keuangan yang penting bagi calon investor diantaranya adalah laporan keuangan laba rugi dan laporan arus kas dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Laporan laba rugi calon investor memperoleh gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam memberikan pengembalian atas investasi yang dilakukan oleh investor sejak jumlah dana yang sudah digunakannya (Swardjono, 2005:459). Laporan arus kas operasi memberikan informasi pada calon investor mengenai apakah dari kegiatan bisnisnya perusahaan dapat mengucurkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendapatan dari luar (Simamora, 2002: 182).

Pelaporan keuangan arus kas merupakan salah satu sumber informasi keuangan yang lebih lengkap dan berguna bagi pemakai untuk melakukan analisis secara mendalam sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan menghasilkan kas dan setara kas, memprediksi kegagalan, pemberian pinjaman, penaksiran resiko, manfaat investasi dan informasi tambahan relevan lainnya (Soesetio: 2005)

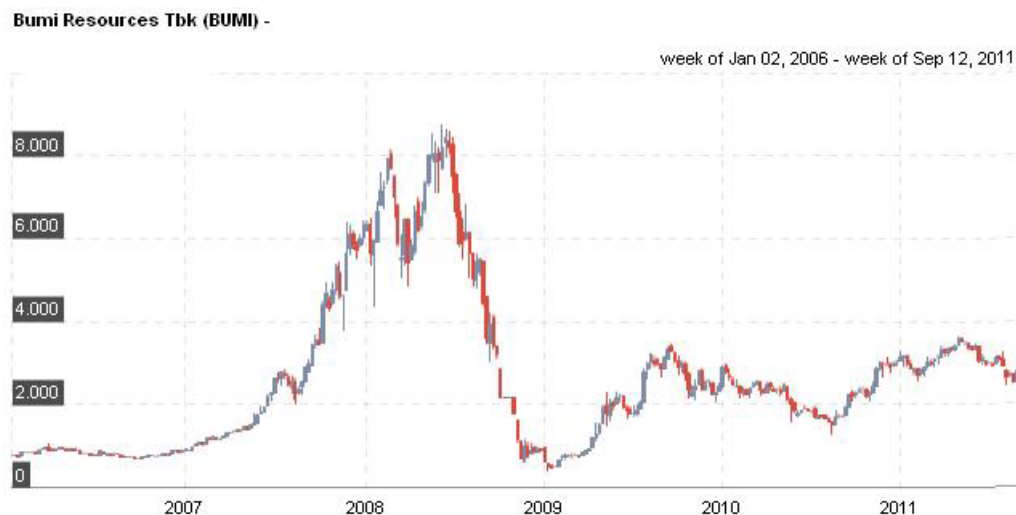
Laporan arus kas juga menyediakan informasi mengenai penerimaan dan pembayaran selama periode tertentu, untuk mengetahui informasi tersebut, laporan arus kas melaporkan: (1) kas yang mempengaruhi operasi selama satu periode, (2) transaksi investasi perusahaan, (3) transaksi pembiayaan dan (4) kenaikan atau penurunan bersih dalam kas selama satu periode, dalam penyajiannya, laporan arus kas terbagi menjadi tiga yaitu arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi arus kas dari aktivitas pendanaan. Salah satu dari aktivitas pendanaan berguna untuk penerimaan kas dari emisi saham atau instrument modal lainnya (Weygant, 1995 :237).

Penelitian mengenai aliran kas di Indonesia dilakukan oleh Suadi (1998) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa laporan aliran kas mempunyai hubungan dengan jumlah pembayaran dividen yang terjadi dalam satu tahun setelah terbitnya laporan aliran kas, hal ini menunjukkan bahwa laporan aliran kas mempunyai kandungan informasi dan bermanfaat bagi investor. Triyono dan Jogianto (2000) dalam penelitiannya memperoleh kesimpulan bahwa pembedaan komponen aliran kas (aliran kas operasi, investasi dan pendanaan) seperti yang diisyaratkan dalam PSAK

(Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan) No.2 mempunyai pengaruh yang berbeda-beda terhadap *return* sekuritas. Baridwan (1997), yang menguji hubungan informasi dalam laporan rugi laba dengan jumlah aliran kas yang diukur dengan pendekatan tidak langsung. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa terdapat korelasi yang kuat antara laba dengan aliran kas dan pengungkapan informasi aliran kas memberikan nilai tambah bagi pemakai laporan keuangan.

Peneliti dalam penelitian ingin memilih perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian, pemilihan perusahaan LQ45 dikarenakan perusahaan ini mempunyai kinerja keuangan dan prospek perusahaan yang bagus serta saham-saham yang menjadi anggota indeks LQ45 adalah saham pilihan, selain memiliki kapitalisasi pasar besar yang masuk 45 saham tertinggi saham-saham tersebut merupakan saham yang paling liquid dan merupakan sorotan bagi para investor (www.kontanonline.com) 10/02/2011.

Berikut ini adalah grafik data untuk nilai harga saham salah satu perusahaan yang terdaftar dari indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2011



Gambar 1.1.

Grafik BUMI selama periode 2007 - 2011

Berdasarkan data grafik perusahaan PT.BUMI RESOURCES Tbk di atas dapat kita simpulkan bahwa saham mengalami fluktuasi yang cukup signifikan dan akhirnya pada tahun 2011 saham cenderung meningkat

Berdasarkan latar belakang diatas maka peneliti melakukan suatu penelitian yang berjudul ” **Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Pada LQ45 Yang Terdaftar di PT. BEI (Bursa Efek Indonesia) ”.**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

”Apakah komponen laporan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi berpengaruh secara positif terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)? ”

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah dan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah :

” Untuk menguji dan membuktikan pengaruh kandungan informasi arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi berpengaruh secara positif terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Manfaat Penelitian

Peneliti ini diharapkan akan dapat memberikan manfaat dan sumbangan kepada perusahaan yang bersangkutan, dunia keilmuan dan pengetahuan maupun informasi bagi individu sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan perusahaan untuk lebih memperhatikan komponen arus kas dan laba akuntansi dalam menduga harga saham terhadap perusahaan yang terdapat pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi Universitas

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh komponen arus kas dan laba akuntansi dalam menduga harga saham pada perusahaan yang terdapat pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Peneliti

Peneliti lebih memahami dan dapat memberikan manfaat tambahan khususnya mengenai analisis pengaruh kandungan informasi arus kas dan laba akuntansi dalam menduga harga saham pada perusahaan yang terdapat pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia serta mengaplikasikan teori-teori yang telah diperoleh.